SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 28 DE NOVIEMBRE DE 2004 AÑO 15 Nº764



INFORME ESPECIAL

Pese a la recuperación económica, los créditos hipotecarios siguen cayendo. El obstáculo para acceder a la vivienda no son las tasas de interés ni los plazos de financiación ofrecidos por los bancos. El problema principal es la brecha existente entre los alicaídos salarios en pesos y el precio dolarizado de las propiedades

Inalcanzable

Alejandro Elías

Sumacero

el Libro

LA OTRA ECONOMÍA
Antonio Cattani (compilador)
Editorial Altamira



Compilación de ensayos breves organizados como una enciclopedia temática sobre economía social y solidaria. El compilador presenta el libro como una herramienta fértil para la realización de actividades de formación, capacitación, estudios e investigaciones y para acompañar el sendero de las acciones proyectivas para la gestación de instituciones, organizaciones, valores y principios alternativos a la economía del sistema capitalista. Entre los conceptos desarrollados, se incluyen capital social, comercio justo, desarrollo local, economía popular, moneda social y tercer sector.

EL CHISTE

El gerente de personal de una empresa y uno de los empleados van de cacería un fin de semana. Mientras el gerente se queda en la cabaña, el empleado sale a cazar osos. Pronto encuentra uno, pero su disparo sólo lo hiere. El oso empieza a correrlo enfurecido. El empleado intenta escapar lo más rápido que puede, pero el oso comienza a acercarse. Justo cuando llega a abrir la puerta de la cabaña, el empleado se tropieza y el oso lo alcanza. Entonces, comienzan a rodar por la cabaña. El gerente pega un salto, se acerca a la puerta de la cabaña y le grita a su amigo: "Vos pelá éste, mientras yo voy a buscar otro".

EL ACERTIJO

¿Por qué los siguientes números están ordenados de esta forma?: 0542986731

Respuesta: siguen el orden alfabético (cero, cinco, cuatro, dos...).

La Frase



"Yo lo sabía. Desde los años sesenta se decía que forzosamente los espacios vacíos tenían que rellenarse con los chinos. Ellos han venido extendiéndose, primero llegaron con la comida china, después con los supermercados (...) ellos no son de invadir militarmente, pero tienen su estrategia" (**Mohamed Alí Seineldín**, revista *Veintitrés*, 18 de noviembre de 2004).

Presentación

1. Ceil Piette del Conicet invita a la presentación del libro *La economía argentina y su crisis (1976-2003). Visiones institucionales y regulacionistas*, de Robert Boyer y Julio C. Neffa (comp.). Lunes 29 de noviembre a las 19 horas, en la Facultad de Ciencias Económicas de la UNLP, Calle 6 e/47 y 48, ciudad de La Plata.
2. El Ministerio de Desarrollo Social convoca al 2º Encuentro de Investigadores y Docentes en Economía Social, que se realizará en el Instituto Nacional de Educación Tecnológica, Saavedra 789, mañana a las 10 horas.

el Dato

Los **taxis** iraquíes que recorren los 25 kilómetros que separan el centro de la ciudad de Bagdad del aeropuerto se han convertido en los más caros del mundo. La BBC informó la última semana que las pequeñas caravanas de vehículos armados y guardaespaldas que se organizan para evitar secuestros cobran cerca de 5100 dólares por el peligroso viaje. El recorrido a toda velocidad cuesta cuatro veces más que el precio de un pasaje de ida en la línea área Royal Jordanian desde Londres a Bagdad con parada en Ammán. Equivale a cerca de 330 dólares por milla comparado con los 7 dólares por milla que cobra la única aerolínea comercial que viaja a Irak.

Aclaración

El 13 de julio de 2003, en un reportaje concedido a **Cash**, José Sbatella, por entonces titular de la Dirección General de Aduanas, sostuvo que "si uno mira el Código Aduanero, va a encontrar que está hecho por alguien que quiere que sea difícil parar la mercancía en la frontera. No quiero exagerar, pero parece hecho por contrabandistas de cuello blanco. Implica un entramado de presentación de recursos, contrarrecursos y distintas vías jerárquicas, incluso amparos, que obligan a la Aduana primero a dejar pasar la mercadería para recién después seguir la vía judicial". Estas declaraciones dieron lugar a una querella contra Sbatella por parte de los redactores del código, Héctor Vidal Albarracín y Enrique Barreira. La acción judicial motivó la retractación de Sbatella, quien en un comparendo de conciliación sostuvo: "Vengo a retractarme de las expresiones injuriosas divulgadas por los medios periodísticos y radiales, pues mi referencia a los redactores del Código Aduanero fue equivocada ya que no he querido imputar a los mismos una intención indebida ni maliciosa en su redacción, mereciéndome los mismos el mejor de los conceptos tanto desde el punto de vista personal como profesional. Mis afirmaciones sólo tuvieron por intención destacar que ese ordenamiento había perdido vigencia frente a las prácticas modernas de contrabando. Concedida la palabra a los querellantes, ambos manifiestan que aceptan la retractación vertida por el aquí querellado en todos sus términos".

Ranking

A toda máquina
–capacidad instalada en la industria, septiembre 2004–

	en %
Refinación del petróleo	92,6
Industrias metálicas básicas	92,3
Productos textiles	84,2
Papel y cartón	82,4
Sustancias y productos químicos	77,8
Productos alimenticios y bebidas	76,1
Edición e impresión	72,0
Caucho y plástico	68,3
Productos del tabaco	67,2
Metalmecánica (sin autos)	63,1
Minerales no metálicos	57,4
Vehículos automotores	39,0

Fuente: Indec.

la Posta

Durante 2003 las ventas argentinas a **China** se duplicaron y en los primeros nueve meses de este año crecieron 12,2 por ciento. Sin embargo, la consultora *Ecolatina* informó que nueve de cada diez dólares de exportación a China provienen del agro o de productos agropecuarios procesados de escaso valor agregado, mientras que las exportaciones de manufacturas de origen industrial redujeron su peso relativo, pasando de 6,8 por ciento en 2003 a 3,9 por ciento en 2004.

Inalcanzable

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Pese a la recuperación de la economía, los créditos hipotecarios han venido cayendo de manera ininterrumpida desde el estallido de la convertibilidad. Desde diciembre de 2002, la cartera se redujo de 11.410 a 8747 millones de pesos, acumulando una caída de 23,4 por ciento. El obstáculo para acceder a la vivienda no son las tasas de interés ni los plazos de financiación ofrecidos por los bancos. El problema principal es la brecha existente entre los alicaídos salarios en pesos y el precio dolarizado de las propiedades. Un departamento de tres ambientes en un barrio de clase media como Villa Crespo cotiza cerca de 50.000 dólares. Los bancos prestan hasta el 75 por ciento del precio de la propiedad. Por lo tanto, para acceder a ese inmueble se necesita sacar un crédito de 112.500 pesos, lo que implica una cuota cercana a los 1200 pesos por mes. Las entidades financieras exigen que la cuota no represente más del 40 por ciento del ingreso del solicitante. Así sólo califican para el crédito aquellas personas capaces de certificar un ingreso en blanco de entre 3000 y 3500 pesos mensuales: apenas el 10 por ciento más rico de la población. Pese a esas restricciones, la construcción continúa creciendo para alimentar el circuito especulativo de aquellos que apuestan a la compra de viviendas como reserva de valor.

Cash consultó a los principales bancos y pudo comprobar que la mayoría de las personas que toman créditos hipotecarios en la actualidad son propietarios mayores de 35 años con intenciones de mudarse a una casa más grande, realizar ampliaciones o simplemente comprar otra propiedad para resguardar sus ahorros. En cambio, durante la convertibilidad la financiación se utilizaba en muchos casos para acceder a la primera vivienda y los jóvenes de 25 a 35 años tenían un acceso más fluido. El monto promedio otorgado entonces oscilaba entre 30 mil y 40 mil dólares, con los que se podía comprar un departamento de dos ambientes o cubrir el 75 por ciento de un tres ambientes en la ciudad de Buenos Aires. Mientras que en la actualidad los montos promedio otorgados oscilan entre 33 mil y 70 mil pesos, según la entidad. Cifra que alcanza para pagar en promedio el 45 por ciento de las viviendas que los solicitantes quieren comprar.

Mariano Echegoyen, responsable de Activos del Banco Societé Générale afirmó a **Cash** que "en los '90 una pareja recién casada con empleo y algún ahorro podía comprar un departamento, mientras que en la actualidad predomina un target más selecto de clase media alta que aspira a cambiar su propiedad o mejorar su calidad de vida comprando en un barrio cerrado". Claudio Miteff, gerente de créditos de Banco Río, señaló a **Cash** que "el crédito hipotecario representa el 1,5 por ciento del PIB, mientras que en la década del '40 llegó a equivaler a un tercio del Producto".

Certificar: Sólo califican para los créditos hipotecarios aquellas personas capaces de certificar un ingreso en blanco de entre 3000 y 3500 pesos mensuales.

La tasa de interés variable para un crédito hipotecario a 10 años se encuentra entre 8,00 y 13,46 por ciento, aunque el costo financiero total eleva la franja de 9,59 a 16,03 por

QUE PASA EN OTROS PAISES

Burbujas riesgosas

POR F. K.

La brecha entre el precio de las propiedades y el ingreso de la población no es un problema exclusivo de Argentina. Según datos del segundo trimestre difundidos por el Banco de España, un trabajador español debería destinar su sueldo completo durante 7,9 años para poder comprar una vivienda de tamaño medio. Ese indicador ha venido creciendo durante los últimos años, pues en 2001 sólo tenían que destinar el sueldo de 5,6 años. El incremento de precios también ocasiona que los españoles estén utilizando el 53,7 por ciento de su salario para el pago de una hipoteca, cuando el porcentaje recomendado por los bancos es sólo del 33 por ciento del sueldo. Pese a esta situación, el crédito hipotecario aumentó un 24,3 por ciento durante el segundo trimestre y en términos absolutos la cartera total de préstamos equivale al 68,3 por ciento del PIB, 5,4 puntos más que en 2003 y veinte puntos por encima de la tasa registrada en 2001.

Entre las ventajas que impulsan el crecimiento del crédito en España, se destacan las condiciones favorables de financiación (tasas bajas y plazos largos) y la coyuntura económica favorable. Sin embargo, un estudio difundido por la Fundación Encuentro señaló que el porcentaje de familias españolas que no puede afrontar la compra de una vivienda creció del 49,2 al 60,7 entre 1999 y 2003. La causa principal que imposibilita el acceso a la vivienda no son las tasas de interés sino el precio del metro cuadrado que subió de 1187 a 1671 euros entre 1999 y 2004, un 40,7 por ciento.

Situaciones similares se viven en Estados Unidos, Reino Unido, Irlanda y Australia, donde el precio de las propiedades creció 120 por ciento entre 1997 y 2004, muy por encima de los salarios. *The Economist* informó recientemente que en esos países la diferencia entre el precio de las propiedades y el salario de los compradores es record, situándose entre un 25 y un 60 por ciento por encima del promedio de los últimos 30 años. Con el agravante de que las bajas tasas de interés han hecho que sean cada vez más quienes toman créditos. El semanario agregó en su informe que "la primera ley de las burbujas inmobiliarias es que se alargan en el tiempo mucho más de lo que nadie cree, pero la segunda ley es que estallan sin avisar". C

ciento, según un relevamiento reciente realizado por la Subsecretaría de Defensa de la Competencia. De los once bancos que ofrecen créditos, sólo el Río y el Ciudad tienen una tasa fija a 10 años. En el caso del Ciudad, la tasa anual es de 12,50 por ciento, llegando a 15,60 por ciento si se contabiliza el costo financiero total. Mientras que el Río publicita una tasa de 12,95 por ciento que trepa a 16,74 por ciento con los costos. Las tasas de interés nominales son más bajas que las ofrecidas durante la convertibilidad y, si se toma en cuenta la inflación, que este año rondará el 5 por ciento, la tasa real es más baja aún. Sin embargo, aunque la tasa cayera a cero, el sueño de la casa propia seguiría vedado para la mayoría de la población, pues la recomposición salarial otorgada desde la devaluación quedó muy por detrás de la suba de las propiedades.En el primer semestre de 2002, el precio en dólares de los inmuebles en la ciudad de Buenos Aires llegó a caer un 51 por ciento debido a la devaluación. A partir de entonces los valores fueron subiendo hasta posicionarse en dólares apenas un 8 por ciento por debajo del precio promedio vigente durante la convertibilidad. Esa recuperación implicó un aumento promedio en pesos de 177 por ciento, muy por encima de la leve suba salarial. Según el Indec, el salario promedio aumentó 26,5 por ciento desde la devaluación. Si se considera a los trabajadores que conforman la *crema* laboral, que cobran su sueldo *en blanco* y aportan a una AFJP, el incremento fue de 34 por ciento (954,39 a 1281 pesos entre diciembre de 2001 y noviembre de 2004). El sueldo de ese trabajador en 2001 equivalía al valor de un metro cuadrado y ahora equivale a un tercio de esa misma superficie.

Alejandro Elías



Para los empleados no registrados, la situación es peor. Según un reciente informe del Instituto para el Desarrollo Social Argentino, ganan apenas 336 pesos mensuales, un tercio de lo que deberían pagar de cuota si estuvieran en blanco y quisieran sacar un hipotecario para comprar un departamento de tres ambientes en la ciudad. Esas restricciones hicieron que en Capital Federal el número de escrituras hipotecarias sobre el total de escrituraciones cayera de 20 a 5,2 por ciento entre fines de los '90 y agosto de 2004, luego de haber tocado un piso histórico de 0,6 por ciento en 2003.

En el resto del país, las viviendas son más económicas, pero la situación no es mejor porque el ingreso promedio de los trabajadores también es más bajo. Según un informe publicado por la consultora Reporte Inmobiliario, un departamento de 65 metros cuadrados en la ciudad de Buenos Aires equivale al sueldo íntegro promedio que cobra un porteño en 6,7 años, mientras que para comprar una propiedad de igual superficie en la ciudad de Córdoba un trabajador cordobés debería destinar su sueldo íntegro durante 9 años. Para rosarinos y mendocinos el monto equivale a 8,1 y 7,4 años de sueldo respectivamente.

Pese a las limitaciones existentes para acceder a la vivienda, las construcciones residenciales se siguen desarrollando, fundamentalmente en las zonas más rentables de la ciudad de Buenos Aires. Entre enero y septiembre, el barrio de Palermo concentró el 22,5 por ciento de los nuevos permisos residenciales de la ciudad y si se suman los barrios de Belgrano, Villa Urquiza y Caballito la concentración llega al 45,4 por ciento. El último informe de la UADE que analiza el mercado inmobiliario muestra que, entre diciembre de 2001 y septiembre de 2004, el precio de los departamentos nuevos en la Zona Norte aumentó un 11,1 por ciento en dólares. La espiral es alentada por inversores que ven en la construcción una opción rentable para sus ahorros debido a la brecha existente entre los costos de construcción y el precio final de los inmuebles y por un conjunto selecto de compradores que busca preservar sus ahorros comprando una vivienda aunque no tengan necesidades habitacionales que cubrir.

Ese fenómeno no es nuevo. En 2001 el censo registró en la ciudad de Buenos Aires 66 mil viviendas en venta o alquiler que estaban deshabitadas, 55.400 casas cerradas por "motivos desconocidos" y 12.396 abandonadas. Esas viviendas representan un porcentaje mayor que el déficit habitacional de hogares registrado en la ciudad, el cual es de 70 mil viviendas, según declaró Ernesto Selzer, titular del Instituto de Vivienda porteño. Pese a la sobreoferta de viviendas, los precios se mantienen por la especulación inmobiliaria de aquellos que invirtieron en ladrillos y ahora buscan preservar sus ahorros.

Viviendas ingresos

- Pese a la recuperación de la economía, los créditos hipotecarios han venido cayendo de manera ininterrumpida desde el estallido de la convertibilidad.
- Desde diciembre de 2002 la cartera se redujo de 11.410 a 8747 millones de pesos, acumulando una caída de 23,4 por ciento.
- El obstáculo para acceder a la vivienda no son las tasas de interés ni los plazos de financiación ofrecidos por los bancos.
- El problema principal es la brecha existente entre los alicaídos salarios en pesos y el precio dolarizado de las propiedades.
- Aunque la tasa cayera a cero, el sueño de la casa propia seguiría vedado para la mayoría de la población.
- La recomposición salarial otorgada desde la devaluación quedó muy por detrás de la suba de las propiedades.
- La construcción continúa creciendo para alimentar el circuito especulativo de aquellos que apuestan a la compra de viviendas como reserva de valor.

¿POR QUE ES CADA VEZ MAS DIFICIL EL ACCESO A LA VIVIENDA?

FERNANDO ALVAREZ CELIS,
especialista en Economía Urbana

"Prácticas especulativas"

¿Qué medidas se pueden tomar para favorecer el acceso de la gente a la vivienda?

–En la ciudad de Buenos Aires, la construcción y la compra de viviendas está asociada a la especulación. Las personas que compran viviendas lo hacen como reserva de valor y eso lleva a que el precio esté atado al dólar.

¿Cómo se puede revertir esa situación?

–En la actualidad, la mayoría de los créditos que otorga el Banco Ciudad son para emprendimientos que se desarrollan en la Zona Norte y donde el 35 por ciento del precio de la vivienda se lo quedan los desarrolladores inmobiliarios. Para revertir la situación, la banca pública tiene que obrar en función de una política de desarrollo de la ciudad. Se debe asociar no sólo a la venta de las viviendas sino también a la construcción, fundamentalmente en las zonas marginales donde la renta del suelo es menor. Así se generaría valor en zonas deprimidas al mismo tiempo que se logra reducir el precio de las viviendas rompiendo el círculo especulativo.

¿Por qué no se lleva adelante esa política?

–Porque al mercado no le interesa. El 25 por ciento de la renta de la ciudad lo genera el sector inmobiliario y para llevar adelante una política de esas características se debería enfrentar ese sector. En la actualidad, lo que existe son políticas de localización puntual de los pobres, barrios estigmatizados donde los marginás para siempre. Las viviendas que hizo el ex intendente Grosso en el barrio Ramón Carrillo hoy valen 10 mil pesos en una ciudad donde el promedio de la vivienda son 30 mil dólares. En Parque Chacabuco, el Estado construyó viviendas en la década del '50 que hoy valen 40 mil dólares. En ese momento se generó valor, pero había otra estrategia de Estado.

GUSTAVO FERRO,
coordinador del Instituto de Economía de la UADE

"Restricciones de oferta y demanda"



¿Por qué los precios de las viviendas han venido recuperando su valor en dólares previo a la devaluación?

–Después de la devaluación, la vivienda recuperó un papel de reserva de valor que había perdido durante la convertibilidad. La desconfianza que genera el sistema financiero y las tasas de interés bajas hicieron que los sectores de mayor poder adquisitivo recurrieran a la compra de viviendas en zonas cotizadas para preservar sus ahorros, tal como ocurrió durante épocas inflacionarias.

¿Las dificultades en el acceso al crédito se explican por un problema de oferta o por los bajos ingresos de los asalariados?

–Hay una combinación de ambos factores. Por el lado de la oferta, las restricciones se explican por cuestiones institucionales. La situación patrimonial del sistema financiero todavía no está resuelta. Por lo tanto, el racionamiento del crédito aparece como una conducta preventiva. Por el lado de la demanda, si uno entra en una senda de crecimiento razonable, se podría esperar que tendencialmente los ingresos de la población se vayan recuperando, pero la distribución del ingreso tal como está ahora opera como una restricción muy fuerte.

¿Las restricciones para acceder al crédito hipotecario privado pueden volver a conformar un escenario similar al existente antes de la década del '90, cuando sólo se accedía a la vivienda a través de créditos subsidiados?

–La restricción fiscal va a ser fuerte. Por lo tanto, pensar en políticas de subsidio a la vivienda desde el Estado se vuelve más difícil. No lo descarto, pero tampoco descarto un ciclo como el de los '90. La situación no es simple, pero le atribuyo una probabilidad importante a que el país se encamine y tengamos años mejores.

CONTADO

Sida en el Fondo

Por Marcelo Zlotogwiazda

Hay quienes sostienen que el Fondo Monetario Internacional es uno de los responsables de que el virus del sida se propague por el mundo entero a un ritmo aterrador que justo esta semana quedó reflejado en el informe "Situación de la epidemia del sida 2004", que difundió la Organización Mundial de la Salud, según la cual la cantidad de afectados se elevó el año último en 3,9 millones de personas hasta alcanzar casi 40 millones. El documento también señala que en el año murieron por esta enfermedad 3,1 millones de individuos, y que la cantidad de infectados en la Argentina es de alrededor de 130.000.

Un par de meses atrás, las organizaciones no gubernamentales Action Aid, Global Aids Alliance y Student Global Aids Campaign dieron a conocer un trabajo titulado "Bloqueando el progreso: cómo la lucha contra el HIV/sida es socavada por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional". Resumidamente, el fundamento de la crítica es que los préstamos de ambas instituciones condicionan a los países a obtener metas de exagerada e innecesaria baja inflación que conducen a reducir el gasto público y, como resultado de ello, a restringir los fondos destinados a la salud en general, y a la lucha contra la epidemia en particular.

El documento divulgado en septiembre activó un febril debate entre los autores y el FMI, quien de inmediato salió a rebatir las acusaciones, señalando que el informe de las ONG "está básicamente equivocado en el rol que le asigna al Fondo en la lucha contra el HIV/sida". El Fondo defiende a rajatabla sus políticas tendientes a reducir al mínimo la inflación, argumentando que "unos puntos más de inflación no promoverían mayor crecimiento económico ni aumentarían el gasto para gastar en la lucha contra el sida". El FMI señala, como siempre, que "promueve la estabilidad macroeconómica porque la considera una condición necesaria para el crecimiento económico y la reducción de la pobreza, sin las cuales no se pueden obtener mejoras perdurables en las condiciones de la salud pública".

A la luz de la experiencia argentina y latinoamericana de la última parte del siglo pasado, en el dilema entre inflación y gasto público el que sale mejor parado de la discusión es indiscutiblemente el FMI. Lo que sucede es que esa disyuntiva, y mucho más en la actualidad, es extemporánea y falaz en lo que a la región respecta. Como fácilmente se puede observar en la Argentina (y no sólo aquí), ni el exceso de gasto público ni el riesgo inflacionario son problemas reales dignos de demasiada atención. El país sufrió un golpe inflacionario en 2002, pero por efectos de la devaluación originada en el desequilibrio fiscal provocado por un excesivo peso del endeudamiento y no por un nivel desmedido de gasto público interno. Y desde entonces, la macroeconomía no está amenazada por ningún fantasma inflacionario, y si hay desequilibrios presupuestarios son hacia un descomunal superávit, que este año oscilará en los 6500 millones de dólares, es decir el equivalente a 4 puntos del Producto Bruto Interno.

La crítica de las ONG está bien apuntada pero equivocadamente fundamentada, al menos en lo que a la Argentina y a la región se refiere. El ajuste que pide el Fondo no es para bajar la inflación, que casi no existe, sino para garantizar sobrantes fiscales para pagar deuda externa. Que es parecido pero no es igual.

Pero el error de fundamentación es, al final de cuentas, una cuestión secundaria, porque ya sea para bajar la inflación o para pagar deuda, es indiscutible que el Fondo ejerce una sistemática presión para contener el gasto público y para limitar la intervención del Estado, lo que a efectos del problema del sida resulta lo verdaderamente pernicioso y relevante.

Se ve que el ataque de estas ONG ha removido cargos de conciencia dentro de la institución. Además de la inmediata respuesta ya mencionada, el FMI preparó un libro completo sobre el tema del sida (toda una rareza en la tradición editorial del organismo) que estará a la venta desde el próximo miércoles. El volumen editado por Markus Haacker se titula *La macroeconomía del HIV/SIDA*, y es una recopilación de *papers* con enfoques economicistas sobre la materia. Según el adelanto promocional del libro que circula, en uno de los capítulos se analizan, por ejemplo, "los efectos del sida sobre el crecimiento económico, el ahorro y el comportamiento de la inversión", y se exploran los vínculos entre "los efectos macroeconómicos de la epidemia y su impacto en la pobreza, la inequidad y el bienestar".

Seguramente el FMI carga con alguna responsabilidad referida a la difusión del sida, pero es muy difícil medirla con alguna exactitud. Tan difícil como medir cuánta responsabilidad le cabe a la Iglesia en este tema, que se empecina en boicotear los esfuerzos públicos y privados para fomentar la educación sexual. C

Crisis
papeles

■ "En la Argentina, los bonos provinciales como el lecop y las monedas de trueque fueron monedas paralelas."

■ "La creación de una moneda siempre implica una cierta idea de soberanía."

■ "El trueque, como otras experiencias de monedas sociales en diversas partes del mundo, es una invención política muy local que no interesa a toda la población."

■ "Los momentos de crisis son grandes momentos de imaginación y de creación de nuevas formas de vivir para protegerse de los efectos de la crisis."

■ "Y las monedas paralelas son una parte de esas innovaciones como intento de protección."

Rosana Chaio



Jérôme Blanc: "Con la crisis de 2001-2002 se crearon múltiples monedas paralelas".

SOBERANIA NACIONAL Y ESTRATEGIAS SOCIALES

Monedas paralelas

POR VERONICA GAGO

> En la Argentina de la crisis hubo varios casos de utilización de una moneda que no estuvo vinculada con la utilización normal o corriente de la del Estado.

El economista Jérôme Blanc estuvo en Buenos Aires como parte del programa de intercambio entre varias universidades del país y el IMA (Instituto Modelo Argentino) y la universidad francesa de Lyon: el objetivo es la investigación de la crisis y la fragmentación monetaria argentina de los últimos años que culminará en un coloquio en el 2006. Blanc, investigador y profesor del Centre Walras, es autor del libro *Las monedas paralelas*.

¿A qué llama monedas paralelas?

–Son los distintos casos de utilización de una moneda que no está vinculada con la utilización normal o corriente de la moneda del Estado. Por ejemplo, en la Argentina, los bonos provinciales como el lecop y las monedas de trueque fueron monedas paralelas. Estos casos no son habitualmente investigados. Cuando este fenómeno es analizado por los economistas sólo se lo desarrolla desde un tipo de monedas paralelas: el dólar. Es decir, lo que hay son teorías sobre la dolarización, pero esas teorías no saben explicar por qué grupos de actores, provincias o comunidades crean una nueva moneda y no sólo la utilizan. En ese sentido es especialmente interesante lo que pasó en la Argentina con la crisis de 2001-2002, cuando se crearon múltiples monedas paralelas.

¿Cómo y cuándo surge la necesidad de crear una moneda?

–Son motivaciones no sólo económicas sino políticas en un sentido amplio. Este es el caso del trueque. En el caso de las monedas provinciales, en la Argentina hubo una evidente motivación fiscal. La creación de una moneda siempre implica una cierta idea de soberanía. A veces puede ser con intenciones de secesión, es el caso de Alemania durante la crisis de los años '21-'23, cuando algunas localidades querían autonomizarse y la moneda fue una parte de tal proyecto.

¿Una moneda paralela y una moneda social son lo mismo?

–Las monedas sociales son una parte de las monedas paralelas. Las monedas sociales surgen gracias a grupos o personas que crean una moneda propia para lograr tres tipos de objetivos: localizar los ingresos en la comunidad, dinamizar la actividad económica y el lazo social en la comunidad y, por último, transformar las lógicas del intercambio y desarrollar las competencias de las personas en casos en que éstas no pueden venderlas en el mercado de trabajo. Este último objetivo intenta salir de la lógica del mercado, hacer que los precios –por ejemplo en ciertos productos como la comida– no sean los precios del mercado, sino que se ajusten a una lógica de vínculo social que va más allá de las prácticas individualistas de consumo.

Desde esta perspectiva, ¿cómo analiza el fracaso de la moneda social que puso en vigencia el trueque en la Argentina?

–Lo que permite analizar su fracaso es lo mismo que permite analizar su crecimiento: el trueque, como otras experiencias de monedas sociales en diversas partes del mundo, es una invención política muy local que no interesa a toda la población. Convoca a grupos motivados por el desarrollo, la ecología, la autonomía, y la lógica que los conduce a entrar a este tipo de comunidad no es la de comprar y vender, es decir, no es la lógica del consumo, sino la de intercambiar bajo otra lógica. Pero la crisis masiva de la Argentina llevó a una difusión mediática de estas comunidades con una forma de moneda paralela. El crecimiento del trueque durante el 2001 y especialmente en el 2002 estuvo directamente vinculado con la crisis ya que muchas personas querían encontrar en el trueque lo que no conseguían en la economía corriente. Pero ése no es ni el objetivo ni la capacidad del trueque y las personas que esperaban sólo reemplazar aspectos de la economía corriente, que iban a consumir sin producir lo suficiente, desestabilizaron el trueque ya que en el sistema argentino, desde el principio, estaba claro que quienes lo integraban debían constituirse como prosumidores, es decir, productores y consumidores, lo cual garantizaba el equilibrio del trueque.

¿Las monedas paralelas sólo aparecen en momentos de crisis?

–Los momentos de crisis son grandes momentos de imaginación y de creación de nuevas formas de vivir para protegerse de los efectos de la crisis. Y las monedas paralelas son una parte de esas innovaciones como intento de protección. Pero las monedas paralelas no sólo son producto de la crisis.

En la Argentina, la creación de las monedas sociales del trueque no estuvo exactamente vinculada con la crisis de la economía: se trató de una lógica de desarrollo local junto a una intención de desarrollar la autonomía de un grupo de personas; fue un proyecto político claro. El desarrollo de este tipo de monedas paralelas no está exclusivamente vinculado con una gran crisis aunque, claro que una crisis hace que tengan un desarrollo muy grande. C

PRODUCCION INDUSTRIAL, TIPO DE CAMBIO, SALARIOS Y CHINA

"Se justifica la protección"

POR CLEDIS CANDELARESI

> La Unión Industrial confía en la palabra de Kirchner de que se cuidará al sector de la producción china. Alientan un dólar alto.

Los dirigentes de la Unión Industrial Argentina no saben qué medidas tomaría el Gobierno para proteger a los "sectores sensibles" de la competencia China. Pese a ello, la entidad está confiada en esa protección. El plástico Héctor Méndez, vicepresidente primero de la UIA, explicó esa fe en diálogo con **Cash**. El segundo hombre de esa entidad empresaria defiende un proteccionismo "sin complejos" para la industria.

¿La recuperación industrial es genuina o sólo se están alcanzando los niveles pre-crisis?

–Es genuina. Después cada sector corre su suerte. Algunos están recuperando el nivel previo a la crisis y a otros todavía les falta bastante.

El último comunicado de UIA destaca que, en la mayoría de los sectores, es más negocio producir que importar. ¿En cuáles no?

–Son pequeños sectores en los que vale la pena resignarse a importar. Por ejemplo algunos productos que tienen alto desarrollo tecnológico, como el de los chips, que se producen con valores muy competitivos en otros lugares del mundo. Pero salvo esas excepciones, el resto de la producción no tiene que ser víctima de las distorsiones del comercio que generan países con una estructura de costos basada en salarios despreciables, dólar subvaluado y otro tipo de intervenciones para abaratar costos. Eso obliga a proteger a la industria nacional.

Se está refiriendo a la necesidad de un "proteccionismo sin complejos".

–Aquí hubo un largo período en el que los economistas trataban con mucha dureza a la industria, imputándole querer privilegios y mercados cerrados. China no tiene esos reparos para proteger a su industria. ¿Cuántas veces escuchamos decir a los economistas que alguna industria no era viable, entre ellas la del plástico que, sin embargo, fue líder en América latina?

¿No puede ser que se considere inviable una industria que no puede susbsistir si no es con una protección exagerada, por encima de la que requiere cualquier otro sector?

–Pero nadie está pidiendo eso. Cuando pensamos en China pensamos en los sectores sensibles. Si no hay estructuras de costos similares, se justifica la protección. No hay posibilidad de competir con una economía de ese tamaño. Podemos competir con Brasil o el resto de América latina. Pero los chinos hacen temblar hasta a los Estados Unidos.

¿Cuáles son concretamente las garantías que les ofreció el Gobierno?

–Todas. Y nosotros no dudamos de un Gobierno que tiene una vocación industrial enorme. Pero tampoco podemos desconocer que en política exterior no siempre se hace lo que se quiere sino lo que se puede.

¿Hay mecanismos acordes a normas de la OMC y el Mercosur que permitan un amparo irrestricto como el que podrían necesitar algunas industrias?

–El propio presidente (Néstor) Kirchner nos dijo que nos quedemos tranquilos. No tenemos por qué dudar de su palabra.

La UIA reconoció una serie de méritos al Gobierno, entre ellos el de haber evitado la "sobrevaluación de la moneda". ¿Eso no significa, justamente, que el peso está en realidad subvaluado?

–Si estuviera subvaluado, muchas industrias tendrían problemas de costos para exportar. Las empresas, finalmente, venden al precio que pueden y no al que quieren. Debemos tener un tipo de cambio que permita tener una estructura de costos competitiva.

¿Cómo explica que las exportaciones hayan tenido una performance relativamente pobre desde la devaluación?

–En la Cámara del Plástico luchamos para que se cambie la cultura y se deje de exportar sólo para cubrir las deficiencias del mercado interno. Porque los clientes del exterior demandan continuidad y calidad.

La clave es conseguir competitividad al margen del tipo de cambio.

–Es posible. Con el 1 a 1 casi no se conocían empresas argentinas afuera; con el 2 a 1 sólo se conocen unas pocas. Quizá con el 5 a 1 se conocerían más.

¿Eso es una sugerencia?

–De ningún modo. Lo bueno es tener un tipo de cambio justo que garantice también salarios dignos.

A propósito de salarios, el Gobierno no descarta dar aumentos por decreto.

–Siempre nos negamos a esos decretos. La decisión salarial debería ser exclusiva de las empresas. C

Jorge Larrosa

Héctor Méndez, vicepresidente de la UIA: "No queremos aumentos salariales por decreto".

Reportaje
empresas

■ "Algunos sectores industriales están recuperando el nivel previo a la crisis y a otros todavía les falta bastante."

■ "La producción no tiene que ser víctima de las distorsiones del comercio que generan países con una estructura de costos basada en salarios despreciables."

■ "Aquí hubo un largo período en el que los economistas trataban con mucha dureza a la industria."

■ "No hay posibilidad de competir con una economía del tamaño de China. Podemos competir con Brasil o el resto de América latina."

■ "Debemos tener un tipo de cambio que permita tener una estructura de costos competitiva."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Noviembre 28

El anhelo de que "formásemos una de las naciones del mundo" movilizó a Belgrano. Dotar al proyecto nacional de una maquinaria administrativa con agentes surgidos de estudios superiores era claro para Rivadavia, quien ya en 1812 intentó crear un "establecimiento literario", que fracasó por falta de todo. La Asamblea del año XIII le dio otra oportunidad, al enviarlo con Belgrano a Europa. Del viaje nació la idea de fundar primero una universidad, enseñar economía según el credo utilitarista, utilizar textos de Destutt de Tracy y de James Mill, y designar un único profesor "generalista". En 1823 pudo reunir todas las partes: una universidad, con la cátedra de "economía política" en su presupuesto; un texto –el de James Mill– impreso en castellano, y un docente, cargo que aceptó el doctor Pedro José Agrelo. El 28 de noviembre fue el gran día. Rivadavia escribió: "A despecho de los esfuerzos que el gobierno ha desplegado para generalizar en el país los conocimientos y el estudio de la economía política, se ha visto detenido en los pasos que ha dado para la apertura de la cátedra de dicha ciencia, establecida en el plan general de instrucción pública, por los obstáculos que presenta el estado del país y el de la ciencia misma. Mas crece la urgencia con que la situación de estos pueblos reclama la adquisición de tan importantes nociones y aun lo que importa más el crearse la aplicación de la teoría de esta ciencia a la práctica correspondiente a países tan nuevos y que, por lo tanto, difieren en gran parte de los principios que rigen y que son adaptables a naciones en que la población ha subido al grado de embarazarse, en que la acumulación de capitales disminuye la entidad de sus productos, en donde las necesidades, la moral y habitudes formadas por tantos siglos y tantos sucesos tienden al aumento del trabajo, y en donde la industria y las luces proporcionan una concurrencia que viene a ser más fecunda que ellas mismas. En fuerza de esto, el Gobierno ha acordado y decreta. Art. 1º Queda nombrado el Dr. don Pedro José Agrelo catedrático de Economía Política, con la asignación prefijada en el presupuesto general y que principiará a gozar desde el 1º de enero del año entrante. 2. La duración del curso será de dos años. En el primero se dictará la teoría de la ciencia, sirviendo de texto los *Elementos de Economía Política por Mill*, publicados últimamente en esta ciudad". C

28 Noviembre

¿Qué partes integran la ciencia económica? Rivadavia en su decreto estipuló que en el primer año se dictaría la teoría de la ciencia y en el segundo, su aplicación a la economía doméstica y comercial, y a la estadística y administración de la hacienda pública. Y el catedrático redactaría la historia de la ciencia. Habría, pues, una división entre economía teórica y economía aplicada. La segunda comprendía economía de la familia, economía de la empresa, estadística, finanzas públicas e historia de la ciencia económica. Aquel proyecto no se cumplió al pie de la letra. A lo largo del siglo XIX fueron apareciendo las distintas partes: luego de Caseros, se encomendó a Bartolomé Mitre dar unas clases de Estadística, materia que nunca se integró a Economía Política en la Facultad de Derecho. En esa facultad, a partir de 1892 de Economía Política se desgajó Finanzas Públicas, que continuó dictándose en forma separada. La historia de la ciencia aparece en 1912, en el plan de estudios de un Instituto de Altos Estudios Comerciales (IAEC) creado en 1910, que separaba las carreras de Contador Público (3 años) y Licenciado en Ciencias Económicas (4 años). Esta última contenía estas asignaturas: Matemáticas financieras 1ª parte, Geografía económica, Contabilidad general y administrativa, Historia de las doctrinas económicas, Economía política, Derecho civil, Derecho comercial, Matemáticas financieras 2ª parte, Organización bancaria y Banco Modelo, Derecho civil, Derecho comercial y marítimo, Historia delcomercio, Nociones de derecho constitucional y administrativo, Etica, Contabilidad general y administrativa, Fuentes de riqueza nacional, Finanzas, Estadística, Instituciones de derecho privado mercantil, Instituciones económicas, Organización del comercio interior y exterior, Régimen aduanero comparado, Derecho internacional y Legislación consular. El IAEC no funcionó, pero su planta docente y patrimonio pasaron a la Facultad de Ciencias Económicas, creada por ley 9254, del 30/9/1913, que fijó su plan de estudios el 28 de noviembre de 1914 –a 91 años de la cátedra rivadaviana, y hace hoy 90 años– al suprimir Historia de las Doctrinas Económicas, Instituciones Económicas y Organización del Comercio; desdoblar Economía Política y Geografía Económica; e incorporar Transportes y Tarifas, Régimen Agrario y Seminario Económico. C

Finanzas
el buen inversor

■ El **Banco Macro Bansud** obtuvo la nota A1 de la calificadora Fitch. Es la máxima escala que otorga esa empresa internacional y se otorgó por la eficiencia y la capacidad operativa de la entidad financiera.

■ **Bodegas Chandon** lanzó ZD, la versión Brut Sauvage de Eternum que es sin agregado de licor. Habrá una partida limitada de mil botellas.

■ La filial argentina de **NEC** lanzará al mercado una computadora personal con 52 por ciento de componentes hechos en la Argentina. La compañía invertirá 20 millones de pesos durante 2005 y demandará 500 nuevos empleados. El costo de la nueva PC oscilará entre 1200 y 1300 pesos.

■ **Tarjeta Naranja**, del Grupo Financiero Galicia, lanzó un fideicomiso por 20 millones de pesos para su financiamiento de mediano y largo plazo. El agente colocador fue el Banco de Servicios y Transacciones (BST).

■ El **Mercado a Término de Buenos Aires** operó 7,4 millones de toneladas de grano en la primera parte del año. Este monto cuadruplica la cantidad de operaciones del mismo período de 2003.

PRESION DE LA ORTODOXIA DE LA CITY SOBRE EL BANCO CENTRAL

En la jaula de leones

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Martín Redrado, titular del BCRA, desestimó advertencias de financistas sobre el riesgo de la excesiva expansión monetaria por la compra de dólares. Efectiva política de esterilización.

Rolando Andrade



Martín Redrado, presidente del Banco Central, espantado con los reclamos de hombres de la city.

Así como nadie en su sano juicio entraría en una jaula de leones pretendiendo salir ileso de la aventura, hay algunas situaciones cuyos efectos negativos, a esta altura, los funcionarios deberían saber de memoria. Satisfacer las demandas de la city sería un claro ejemplo de lo que no debe hacerse si se quiere mantener un grado de independencia y aspirar al éxito. En la última semana, Martín Redrado escuchó el reclamo de quienes quieren un Banco Central ultraconservador en lo monetario. El banquero intentó calmar a los financistas.

Al contrario de lo supuesto por los hombres de la city, el Banco Central tuvo un comportamiento moderado durante los dos meses que Redrado lleva como presidente de la institución. Desde que asumió en el cargo, Redrado esterilizó dos de cada tres pesos emitidos para intervenir en el mercado cambiario. Desde entonces, las compras de dólares totalizaron 1281 millones, equivalentes a unos 3800 millones de pesos.

La expansión de pesos en el mercado no fue de esa magnitud: la base monetaria se amplió en 1160 millones (pasó de 46.100 millones a 47.260 millones de pesos). Equivale a la tercera parte de los pesos emitidos. ¿Qué pasó con el resto?

Hubo dos vías que, en los hechos, esterilizaron esa emisión: la colocación de Lebac y la absorción de liquidez a través de pases pasivos, que son depósitos de los bancos en el Banco Central a 7 días de plazo a una tasa del 2,5 por ciento anual. Desde que Redrado asumió, el stock de pases se incrementó en 1034 millones de pesos. El stock actual se ubica en 5500 millones de pesos. O sea que si el Central no hubiese abierto esa ventanilla que remunera el exceso de liquidez de los bancos, la base monetaria se hubiese expandido el doble de lo que finalmente resultó.

Y no es que el programa monetario impida hacerlo. El margen que Redrado debe cumplir para el mes que viene es tan amplio que le permitiría una expansión aún más importante. Según el plan fijado, el piso de la base monetaria ampliada (circulante más depósitos de los bancos en el BCRA más los pases pasivos) se sitúa en 51.500 millones de pesos y el techo en 56.337 millones. Las principales consultoras del microcentro estiman que el año terminará a mitad de camino entre el piso y el techo. Y adelantan una aceleración de la emisión de pesos ante la mayor demanda estacional por el fin de año.

Para desestimar advertencias de los financistas, Redrado dejó en claro cuál es la realidad: en lo que va del año, la base monetaria ampliada creció un 13,9 por ciento, "por debajo del crecimiento del Producto Bruto Nominal". Más allá de lo que ocurra en el último mes del año por cuestiones estacionales, sería importante que la expansión monetaria acompañe e impulse el crecimiento económico, más aún cuando el crédito de mediano y largo plazo sigue planchado.

El fantasma inflacionario que avivan los hombres de la city no existe. Para este mes se espera una inflación de apenas el 0,2 por ciento. Es importante discernir entre mito y realidad para tomar decisiones. Entre ellas, la de evitar entrar en la jaula de los leones. C

AGRO

LA PRODUCCION DE FRUTA Y EL NEGOCIO DEL CONCENTRADO

El mercado tiene poco jugo para vender

POR SUSANA DIAZ

"Ustedes viven de nuestros errores", fue la expresión que **Cash** escuchó de un ingeniero agrónomo especializado en la producción de peras y manzanas, junto a los cítricos, las principales frutas de exportación de la Argentina. El destinatario del reproche era el propietario de una de las principales plantas elaboradoras de jugos concentrados del Alto Valle del Río Negro. El ingeniero tenía razón. Las peras y manzanas que, cualquiera sea la razón, no alcanzan los estándares mínimos para la exportación se destinan primero "a mercado interno" y, según la ecuación de costos, "a industria", es decir a la elaboración de jugos concentrados. El sector juguero pudo sobrevivir y crecer aún en los momentos de tipo de cambio más desfavorable. La clave fue siempre el bajo costo que pagó por la materia prima. Por el lado de la oferta, los productores que no reconvertían el monte frutal o que, por falta de recursos financieros, no habían podido completar las tareas culturales, terminaban con su producción en industria. Vender la cosecha a los jugueros se convertía así en una manera muy precaria de recuperar costos, en todo o en parte. Para cualquier chacarero, terminar con la cosecha en industria era sinónimo de que algo había andado mal en la temporada.

Este año, gracias al fuerte aumento de la demanda para el mercado interno para la fruta que no fue posible exportar, la industria juguera se vio afectada. Se trata de un efecto secundario del aumento de las exportaciones de las frutas de primera. Así, la demanda del mercado interno absorbió una porción de la fruta que tradicionalmente se industrializaba. Los números de las exportaciones de concentrado lo delataron. De acuerdo con datos de la terminal portuaria Patagonia Norte, en los primeros diez meses del año se exportaron algo más de 44 mil toneladas de jugos, lo que significa una caída del 45 por ciento en relación con los embarques del mismo período del año anterior. Si la comparación se realiza contra el promedio exportado en los últimos diez años, la caída es del 40 por ciento. Según los exportadores de la zona, la causa debe buscarse en la menor disposición de fruta fresca. Si bien el dato es verdadero debe complementarse con lo expuesto sobre la nueva presión de la demanda interna.



Las expectativas de los jugueros para el segundo semestre del año –la cosecha se produce en enero para las peras y en torno de marzo para las manzanas– era recurrir a fruta en frío. Es decir, la guardada en cámaras frigoríficas para abastecer la demanda a lo largo del año, pero dada la demanda interna los precios no cerraron. Sin embargo, no todo está perdido. Se espera que la cosecha de 2005 sea abundante. Lo que se pueda exportar mantendrá sus valores. En el mercado interno, en cambio, los precios podrían caer. Además, más producción implica más desechos, por lo que el 2004 sólo pasará a ser un mal recuerdo. Todo ello siempre y cuando haberle reconocido a China el status de economía de mercado no se transforme en un boomerang. La potencia asiática es uno de los primeros productores mundiales de concentrados, gran parte de esta producción se realiza con materia prima importada y recibe millonarios subsidios. C

ME JUEGO

DANIEL CASADO

analista de Del Giudice Sociedad de Bolsa.

Perspectivas. La postergación del canje sembró incertidumbres. Volvieron los fantasmas porque algunos financistas pusieron en duda la suerte de la reestructuración.

Expectativas. Los próximos días serán decisivos ya que Economía informará sobre las negociaciones para contratar a un banco como coordinador de la operatoria. Por ahora no habrá ningún impacto sobre la economía.

Dólar. A pesar del actual contexto de incertidumbre, no habría cambios en la cotización de la moneda estadounidense. El Banco Central lo mantendrá sin problemas cerca de los 3 pesos.

Recomendación. Me gustan las acciones de primera línea, pero no los bancos. Recomiendo Petrobras, Tenaris, TGS, Aluar, Acindar y Telecom. No me gustan los plazos fijos. Prefiero dolarizar la cartera.

POR CLAUDIO URIARTE

El primer día después del Día de Acción de Gracias se toca la campana de largada para la temporada de compras navideñas en Estados Unidos. Y el sonido de esa campana repica fuerte, porque indica la tendencia a la confianza (o desconfianza) de los consumidores, en una economía y en una política en que votantes y consumidores son una sola cosa. Por eso, lo ocurrido el último viernes marca una victoria resonante para el George W. Bush que se viene. Largas filas se formaron ante las cajas registradoras, y todas dieron el sí a la reelección, como pocas semanas antes lo habían hecho ante las urnas. Por lo pronto, la Asociación de Comerciantes Mayoristas de EE.UU. pronosticó un aumento de más del 20 por ciento en las compras respecto de 2003, lo que es importante cuando se está hablando de masas y masas de miles de millones de dólares. Pero, más allá de lo que Santa Claus traiga exactamente en sus alforjas esta Navidad, lo que más importan son las señales de esperanza que pueden dar los *movers and shakers* de la principal economía de consumo del mundo en circunstancias en que esta economía atraviesa un momento sumamente paradójico. Veamos.

La situación de las cuentas desde que Bush ganó la reelección no ha cambiado. En realidad, ha empeorado con el tipo de inexorabilidad que ocurre cuando, bajo el efecto de la ley de gravedad, una bola de nieve aumenta su velocidad (y su peso) a medida que corre hacia abajo desde la cima de la montaña. Tanto el déficit presupuestario como el de cuenta corriente se han incrementado bajo las políticas ofertistas y keynesianas de derecha de George W. Pero eso ha tenido un efecto favorable para la primera economía planetaria, que los principales estrategas económicos de la administración apenas se atrevían a susurrar en sueños: la caída en picada del dólar. Esto, desde luego, favorece a los exportadores norteamericanos, y debería incrementar aún más la rentabilidad y quizás hasta la ocupación en aquellos sectores donde ellos son fuertes. De esta manera, se abre una nueva fuente de ingresos al fisco, al tiempo que la industria del turismo, tan dañada luego de los atentados del 11 de septiembre, debería conocer un *boom*. Los turistas estadounidenses en Europa temen comprar un solo par de guantes (tan necesarios en el crudo invierno que se viene), mientras que, para los europeos, Estados Unidos se ha vuelto súbitamente muy barato. Con la paridad a más de 1,33 –la más alta desde que fuera lanzada la moneda única europea, en 1999–, el euro, y con él toda Europa, pierden competitividad. Estados Unidos vuelve a cobrar fuerzas como la principal locomotora económica del mundo, aunque acaso solamente en favor de sí misma.

Mientras tanto, Alan Greenspan, el mecánico de precisión al frente de la Reserva Federal, sigue aumentando girando gradualmente el timón de la tasa de interés (el principal instrumento de política monetaria de Washington) por aumentos trimestrales del 0,25 por ciento. Esto tiene, como los sueños en la teoría de Freud, un "contenido manifiesto" y un "contenido latente". El contenido manifiesto –que no por serlo deja de ser auténtico– es mantener a raya la posibilidad de inflación que espasmos consumistas como el que empezó a registrarse anteayer podrían alentar. El contenido latente, en cambio, es la posibilidad de refinanciar la gigantesca deuda pública estadounidense mediante el aumento de los dividendos que los inversionistas extranjeros pueden obtener comprando bonos del Tesoro norteamericano –para hablar solamente de la más conservadora de las apuestas en la timba de W2–.

Desde luego, ningún economista del establishment admitirá que este tipo de engranaje está en marcha. Y tampoco ninguno de la oposición, que apuntará machaconamente a un desempleo que parece petrificado entre el 5 y el 6 por ciento de la población. Pero, ¿quién sabe? Ese desempleo no le robó votos a Bush, por una parte, y, por otra, quizás, y en tiempos de exportación de puestos de trabajo, el pleno empleo llegue a considerarse en sólo un 95 por ciento de la población activa. C

AFP



Una multitud se volcó a las colas de los supermercados tras el Día de Acción de Gracias en Estados Unidos.

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN ESTADOS UNIDOS

¡Ho, ho, ho, Santa Bush!

La Navidad está llegando. Y con ella, los arbolitos, los pavos y Santa Claus. También, quizás, una recuperación inédita en EE.UU.

el mundo cash

■ La insuficiente reserva de generación eléctrica y las averías que han dejado fuera de servicio a algunas centrales podrían aumentar los apagones en **Cuba**, advirtió un comunicado de la empresa Unión Eléctrica.

■ El primer ministro de **Italia**, Silvio Berlusconi, afirmó que su gobierno tiene previsto eliminar en el bienio 2005-2006 un total de 75.000 empleos en el sector público por la vía del adelantamiento de jubilaciones.

■ **Brasil** recogerá el próximo año una cosecha de 134 millones de toneladas de granos, la mayor en toda su historia, según la primera previsión agrícola oficial para 2005, divulgada por el gobierno de Lula.

E-CASH de lectores

ESFUERZO COMPARTIDO

Aferrados a un orden estrictamente jurídico, invocando fallos y opiniones de juristas, algunos jueces de la Nación se arrogan el derecho de "sentenciar justicia" ignorando de pleno la realidad socio-económica en que se encuentra inmersa la mayoría de los habitantes de nuestro país.

Parecería que a esta clase de "legos" les resulta indiferente la situación de miles de ciudadanos que, ante urgencias económicas propias de la debacle laboral y financiera de los últimos años, debieron recurrir a "prestamistas" inescrupulosos y someterse a cláusulas contractuales y tasas usureras de dificultoso cumplimiento. Por ello, resulta inadmisible que dicten sentencia sustentando sus fallos en el "principio del esfuerzo compartido", colocando en la balanza de la Justicia con igual peso, a ambos ciudadanos –deudor y acreedor–, obviando causas y efectos de dos realidades notoriamente distintas, y lo que es más grave aún, declarando inconstitucionales leyes sancionadas por el Honorable Congreso de la Nación. Cuando la crisis económica es tan pronunciada que corroe los cimientos básicos de la sociedad, más que nunca se requiere de una Justicia amplia y contemplativa. De lo contrario, no hará otra cosa que ahondar la desigualdad social y comprometer seriamente el orden público.

Daniel Juan Aprile
daprile@estudioioaasa.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

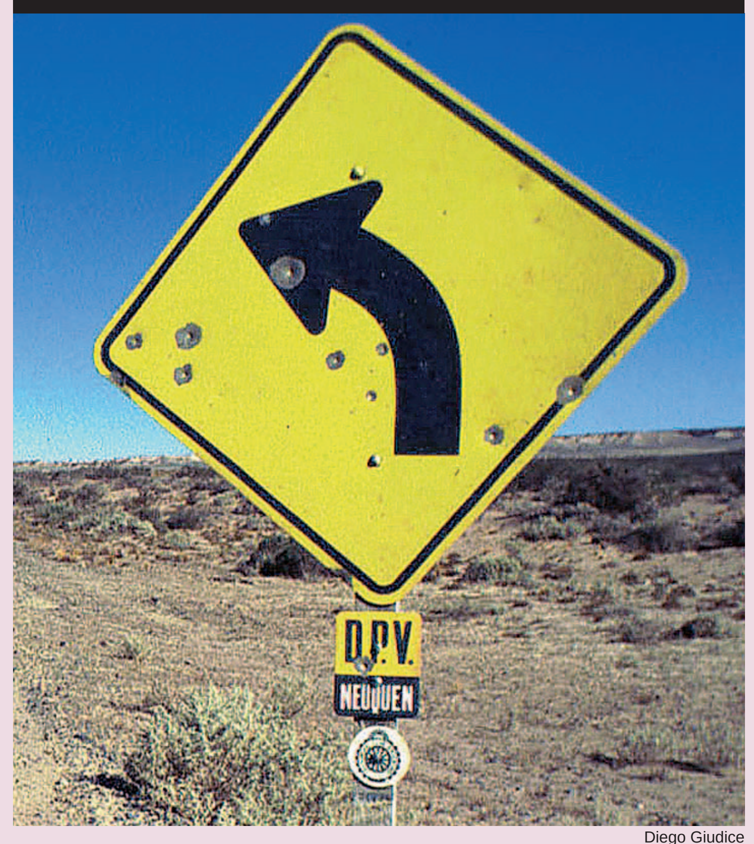
Señales, fantasías y desafío

Por Alfredo Zaiat

Las promesas de inversiones que vienen de la mano de los acuerdos de China y también de la salida del default plantean uno de los principales desafíos económicos inmediatos. Este consiste en generar las condiciones para que el proceso de recuperación no se agote del mismo modo que en los anteriores rebotes posteriores a una crisis: Rodrigazo-tablita de Martínez de Hoz; descontrol inflacionario-austral; hiperinflación-convertibilidad. En esta ocasión, la devaluación y el default establecieron las bases para el actual avance de los indicadores macroeconómicos más relevantes. El interrogante es si esas dos medidas de política económica son suficientes por sí solas para impulsar un sendero sostenido de crecimiento. Desde un lado y otro del arco ideológico de los economistas se coincide con que esos dos motores son insuficientes. Ese acuerdo de los especialistas se restringe al diagnóstico y, como es previsible, difieren en las políticas a implementar para que la agonía de un modelo no triunfe otra vez. Por caso, las señales que envía un esquema de tipo de cambio alto no alcanzan para que el Producto avance a ritmo acelerado sin una corriente constante de inversión.

Las voces más caracterizadas de los '90 insisten en que para gatillar un intenso proceso de inversión resulta indispensable resolver el default con una elevada aceptación de los acreedores, acordar nuevos contratos con las privatizadas con una tendencia de aumento de tarifas que las motive a desembolsar dólares para expandir los servicios, y terminar de reestructurar el sistema financiero. Sería ingenuo y negador de la realidad no admitir que esos capítulos abiertos con esos actores del poder económico requieren de una resolución. Resulta discutible, en cambio, cómo alcanzar esa solución. Y mucho más la aseveración que levantan desde esa vereda que una pronta y satisfactoria culminación de esos conflictos a favor de esos sectores ha de provocar una avalancha de inversiones. Esto último se parece mucho a los espejitos de colores que se vendieron durante varios años, con bastante éxito, con el círculo virtuoso del ajuste sobre el ajuste fiscal. A más recorte del gasto público más confianza habría y, así, desembarcarían valijas llenas de dólares para emprender millonarios proyectos de inversión. Ya se sabe que la economía no funciona con esos parámetros, aunque no hay que estar distraído porque nada asegura que aquí no se tropiece una y otra vez con la misma piedra-fantasía.

Las inversiones en un país como Argentina, cruzado por años de crisis económica, social y política, no se definen por unos meses más o menos de permanecer en estado de default. Son varios y de los más diversos los factores que influyen a la hora de tomar la decisión de enterrar dólares en activos físicos. Y pese a la herida narcisista que le provoca a los economistas, las cuestiones para esa determinación no pasan exclusivamente por las económicas. La inestabilidad institucional, un Estado ausente, elevados niveles de pobreza y violencia social, entre otros, constituyen elementos tan o más importantes que la cesación de pagos de la mitad de la deuda o que el nivel de las tarifas de servicios privatizados.



Diego Giudice

No es secreto que todo ese menú de incertidumbres es evaluado antes de desembolsar un dólar. Pero, mal que le pese a los profetas del Apocalipsis, las inversiones se deciden por otras razones: van a los sectores que ofrecen rentas elevadas, que brindan oportunidades de ganar participación de mercado para erigirse en un jugador con posición dominante, o que tienen chances de desarrollar el negocio propio con ventajas que no posee la competencia local e internacional. Esto quedó en evidencia con el salto inversor 2003-2004 –vale recordar, con el default ocupando el rol estelar de la escena–, que presentó un sesgo hacia la industria basada en recursos naturales. En un reciente informe de M&S Consultores, en base a información del Ministerio de Economía, se destacaba que de la muestra de los veinte principales proyectos de ese período, el 50 por ciento de la inversión estuvo ligada a petróleo, gas, madera, aceites y harinas y minería. Quienes tomaron las decisiones de esas inversiones puede ser que les preocupara el default como otras cuestiones de la economía, pero lo relevante para ellos era que sus proyectos los hacían bajo el paraguas de ventajas naturales estructurales y la mayor rentabilidad que le brindaba un elevado tipo de cambio real.

Ese comportamiento se dio a partir de esos incentivos. Pero a partir del año próximo aquellas señales ya no serán suficientes. El mayor riesgo que puede correr el Gobierno es descansar en que el sector privado vaya a reaccionar porque se resuelvan los frentes abiertos con el poder económico. Si asume esa posición, se topará con el desencanto. El Estado es el que debe asumir un papel más importante en el rubro inversiones a través de la obra pública, pero también recreando un banco de fomento o inversión –como existen en Chile, Brasil, Estados Unidos, Europa y Japón– para impulsar a rubros competitivos que no han sido bendecidos por el Dios recursos naturales. Ese es uno de los verdaderos desafíos del año próximo. C

Deseconomías

Por Julio Nudler

Como ningún economista argentino perdería su tiempo hoy en diseñar un plan o al menos algo parecido a una estrategia porque las decisiones de política se toman según motivaciones inescrutables, puede serle más provechoso saber cómo ha de ser una *verace* pizza napolitana, único modo en que el producto puede aspirar al rótulo STG, por Especialidad Tradicional Garantizada, dentro de la Unión Europea. Sólo se trata de seguir las pautas de la que elaboró Rafaele Esposito en ocasión de la visita de Margherita de Savoia, reina de Italia, en 1889. El pizzero utilizó entonces tomate, mozzarella y albahaca, reproduciendo así los colores de la bandera nacional. Según los parámetros oficiales, el diámetro no puede superar los 35 centímetros, la masa ha de prepararse a mano y el grosor del borde exterior no debe superar los dos centímetros.

Pero el proteccionismo paraarancelario de los países miembro de la UE tampoco debe faltar como ingrediente. Así, el queso tiene que ser mozzarella de los Apeninos del Sur, y los tomates deben proceder de San Marzano, comarca próxima a Nápoles. Aparentemente con la albahaca no hay problemas. Lo cierto es que cuando le ofrezcan una pizza Margherita deberá cerciorarse de que reúna los requisitos exigidos. De lo contrario correrá el riesgo de comerse una ilegal imitación. Por lo demás, la *verace* pizza napolitana debe cocerse en horno de leña con ladrillos, a una temperatura de 400 grados durante poco más de un minuto. Es tanta la ciencia necesaria que hoy un pizzero cualificado cobra unos 2500 euros mensuales.

Para los partidarios del libre mercado, incluso italianos, la pizza es hoy una comida apátrida, sin fronteras ni banderas. Es tarde para reivindicarla, porque el pájaro ya voló de la jaula. Sin embargo, para los napolitanos la suya es la única pizza genuina, a punto tal de que hasta se puede comer fría como ninguna otra. En verdad, la argentina también puede degustarse fría, o tal vez porque los argentinos están habituados a comer pizza fría, y hasta congelada, mientras escuchan los programas periodísticos de la mañana. C